

■ 读者话题

应督促欺诈上市公司批量退市

□济南 李允峰

据媒体报道,证监会认定联合证券有限责任公司在绿大地欺诈发行上市时未勤勉尽责,未发现绿大地在招股说明书中编造虚假资产、虚假业务收入。对此,证监会依法拟作以下处罚:没收联合证券业务收入1200万元,并处1200万元罚款。对直接负责的主管人员黎海洋、李迅冬给予警告并分别处以30万元罚款,撤销黎海洋、李迅冬保荐代表人资格和证券从业资格,对黎海洋、李迅冬终身证券市场禁入。

联合证券被罚没2400万元,加上前期绿大地原董事长被判刑10年,尽管最终审判结果还未公布,但对绿大地造假上市一案,管理层的严厉程度是前所未有的。对于绿大地案,以及后来出现的万福生科造假上市案,人们都把关注点放在如何严肃处理证券犯罪上,多数学者和投资者都建议以提高违法犯罪成本为治理重点。但笔者认为,绿大地案件在一定程度上暴露出当前A股市场退市制度的不完善。

随着中国证券市场的日益国际化,一个飞速发展的证券市场,如果没有与之相匹配的合理完善的退市制度,将无法承受国际化带来的冲击和挑战,从而制约证券市场的长期健康发展。因此,完善我国证券市场退市制度就显得非常重要和迫切。在我国建立起完善的上市公司退市制度,必须与整个证券市场体系紧密结合起来。证券市场退市制度的改革

涉及到各方面的利益。比如,要实现上市公司的批量退市,势必会对退市公司所在地区经济造成负面影响,一旦数量众多,这些地区必然会对退市制度不满。笔者建议,应严厉打击现在市场中充斥着垃圾公司重组的投机氛围,应让所有省份的ST公司按照一定比例进行淘汰退市。按照目前的退市制度来看,实现上市公司批量化退市太难,如果没有严厉的退市制度,证券市场可能会重现绿大地事件。

在目前的情况下,如何让欺诈上市、发布虚假信息的公司尽快退出市场,这种机制要尽快建立。一方面,需要对我国上市公司现行的退市制度进行完善,明确相关的法律法规条款,直接将一些情况恶劣的上市公司清理出市场;另一方面,需要加强对我国上市公司的督促,想方设法提高公司质量。对劣质上市公司施加的处罚偏低,难以触动公司管理层的神经。如果退市制度在实施过程中效果比较差,容易造成劣质公司在股票市场的健康发展,以至于给投资者带来比以往更大的投资风险。

笔者认为,随着我国证券市场的不断完善,上述不良情况将会得到彻底改善。未来我国或许会通过注册制来发行股票,这将使得公司的上市变得更加容易,同时逐渐降低上市公司的“壳”价值,这也将促使上市公司更加敢于面对需要退市的情况,甚至勇于自愿做出退市决定。笔者也期待国内A股市场的退市制度,尽快发挥出其本身所应该被赋予的优胜劣汰的职能,保证上市公司整体质量的优良性,将劣质上市公司踢出市场。



CFP图片

处罚欺诈上市重在投资者保护

□上海 周义兴

中国证监会投资者保护局有关负责人日前就投资者维权作出回应称,当前投资者维权仍面临一些困难。下一步将推进《证券法》修改,研究增设“投资者保护”专章;不仅要让欺诈上市者直接退市、赔偿投资者损失,而且还要追究有关责任人经济责任与刑事责任。正处于造假核查阶段的万福生科,若事实认定,将很可能成为“造假追溯”第一股。另外,证监会用于行政处罚的罚没款,也将用于投资者损失赔偿。

对此,可以肯定,与之前对一些欺诈上市公司处罚相比,这次《证券法》修改,如果能设“投资者保护”专章,并将直接退市、赔偿投资者损失并追究相关责任人经济与刑事责任条款列入其中,那对国内股市秩序、上市公司行为规范、投资者权益保护等无疑是一件好事。同时,笔者也认为,不论是对欺诈上市还是对其他股市违法违规

行为的处罚,如果都能将投资者保护作为核心目标,结果将使股市规范水平更上一层楼。

就证券监管与投资者权益关系而言,不得不承认,欺诈上市公司的危害有两个方面:一是对证券法相关禁止性条款的触犯,即违法性;二是投资者正当权益的侵犯,即损害性。只要包括欺诈上市行为在内的股市违法违规行为没有得到有效的处罚,或是处罚力度还不能达到远超过其违法所得,那这样的处罚在理论上就不能说是投资者权益得到有效保护,也不能说处罚对股市违法行为、及对市场潜在违法行为形成足够的震慑。因此,笔者认为,在此前提下,有效的市场监管就需要具备两个标准,一是投资者损失要能得到足够的赔偿,二是处罚力度要远远超过违法所得。这样才能称得上是投资者正当权益得到有效保护。也正是基于上述原因,或许包括笔者在内的不少投资者对此次证券法修改将增设

“投资者保护”专章充满期待。

就股市健康与投资者权益保护关系而言,只有在股市投资者相信股市违法行为不仅能够被市场监管部门及时发现,并且必将受到严厉处罚,而自己损失能得到及时足够赔偿时,投资者才会对市场秩序充满信心,才会积极进入市场参与交易活动,股市也才能就此得到健康发展。因此,这是一种相互依赖相互影响的市场关系。对包括欺诈上市在内的股市违法行为进行严厉处罚,并将直接退市与赔偿投资者损失等内容明确列入证券法规之中,并进而就此在市场形成“有法必依、执法必严”的氛围,股市健康发展与投资者保护才能得到保证。

在证券法即将修改之际,笔者认为,如果能将行政处罚与投资者保护挂钩,将行政处罚与违法成本挂钩,并进而将投资者是否能够得到有效保护作为股市规范水平核心标准,那国内股市必将迎来阳光明媚的春天。

■ 股民课堂

踏准时机 三招操作“一字涨停”股

□宁波 谢宏章

“一字涨停”的股票在短时期里出现较大涨幅,受到不少投资者的追捧。就操作过程和结果看,“一字涨停”股带给不同投资者的实际收益差异较大,因而并不适合普通投资者参与。要想取得与“一字涨停”股涨幅相当甚至超额收益,离不开良好心态和正确技法。所谓“一字涨停”股,是指以涨停价开盘,全日开盘价、最高价、最低价、收盘价均为同一价格(四价合一),日K线呈“一字状”的股票。

走势三特点

一般而言,“一字涨停”股具有以下三个特点:

一是上涨容易下跌难。由于“一字涨停”股在买卖双方力量对比上体现出供不应求的特点。因此,阶段性强势特征非常明显,下一交易日股价继续上涨甚至仍“一字涨停”的概率较大。由于买盘踊跃,股价稍有回调,便会出现抢筹,所以对股价上涨而言,下跌的难度显得更大。

二是卖出容易买入难。对于“一字涨停”股,多数投资者有惜售心理,已经持有的投资者不愿卖出,尚未拥有的投资者则想买入,“一边倒”的供求关系直接导致想卖出非常容易,但想买入十分不易的特殊交易关系,一些执

意想买入的投资者甚至连续数个交易日委托买入都未能成交。

三是亏钱容易获利难。从表象上看,“一字涨停”股由于“易于跌难”,带给投资者的理应是获利,不应出现亏钱窘境。但实际上,真正能在“一字涨停”股上获利,甚至取得与“一字涨停”股涨幅相当乃至超额收益的投资者并不多。而且,不同投资者由于介入时机不同,直接导致最终收益相差悬殊。

踏准介入时机

从“一字涨停”股的走势特点不难看出,真正能在“一字涨停”上取得良好收益的是“涨前潜伏”的投资者,而非“涨后追入”者。因此,在操作“一字涨停”股中,应尽量选择“涨前潜伏”方式,具体介入时机有两种:

一是长线持有。出现在涨幅榜上的“一字涨停”股多数事先无涨停征兆,能够分享巨大利润的投资者往往是长线持有的投资者。从“一字涨停”股的走势特点出发,以平常之心买入熟悉、质优、滞涨、低估、盘子适中、股性活跃的股票并耐心持有,是获得“一字涨停”股良好收益的重要法宝。

二是短线跟进。除了长线持有外,“涨前潜伏”还有一种立竿见影的方式,这就是短线跟进。仔细观察个股盘口的投资者大多能在相关股票“一字涨停”的前一个

或几个交易日发现相关股票的盘口异动,从而为“涨前潜伏”提供短线跟进的绝佳机会。

以华东数控为例,该股在“一字涨停”前,股价走势就已逐渐摆脱长期下跌压力,开始步入上行通道,此时就应引起投资者的重点关注,尤其是停牌前最后一个交易日(1月31日)盘口的怪异走势发出了短线跟进的明确信号:全日除了开盘外,没有一笔单笔超过5万股的成交量,但在临收盘前一个小时(14时03分和14时05分),该股连续出现两笔主动性买入(以比时价高几个价位的价格委托买入)的大单(21万股和40万股),并强行成交。这种异动走势在华东数控近几年的盘口中已很难见到,长线关注的投资者可据此得出结论:该股在日后必有重大利好出台,不排除日后有“一字涨停”的可能性。因为这两笔大单应该属于先知先觉的资金在提前抢筹,而非一般人所为,所以普通投资者可在随后近一个小时的交易时间里从容买入、短线跟进。

相比长线持有,这种在发现蛛丝马迹后利用短线跟进法把握“一字涨停”股机会的介入方法既快速又准确,但由于反应时间有限,介入的前提是要对相关股票的基本面和技术面较为熟悉。在确认机会大于风险前提下适量参与,对于陌生的股票,在风险大于机会的情况下原则上以不参与为宜。

对于无法做到“涨前潜伏”,又想急于进行“涨后追入”者,在“一字涨停”股已经数个涨停的情况下不是不可以参与,但须注意操作方法并做好充分的风险防控工作,主要表现在两个方面:一方面,绝对涨幅不能太大。一般在首次“一字涨停”起3个涨停之内买入为宜,且尽量确保在首次打开涨停的第一时间买入;另一方面,绝对股价不能太高,在正常情况下,以连续“一字涨停”后股价仍在20元以内为宜,具体要视个股的业绩、板块和盘子大小综合而定。只有这样,才能在把握“一字涨停”股机会的同时降低操作风险。

获利三技巧

及时有效地参与“一字涨停”股操作的目的,在于分享短线暴涨带来的暴利。普通投资者要想达到这一目的,还有一些实用技巧须在操作中加以利用:

既要耐心持股,又要获利了结。所谓耐心持股,指的是对于长线持有品种,要有不达目的誓不罢休的精神,在尚未出现“一字涨停”前,除了少量进行短线操作(高抛低吸)外,其中的主体仓位要一路持有,原则上不做短线,确保筹码不丢。所谓获利了结,则是指所持筹码“一字涨停”后,要明确卖出计划,严格执行,防止由于一时犹豫,错失“一字涨停”后的高抛机会。

拒绝用户兑现。此后不久,“帝盟国际”网站突然关闭,很多投资者醒悟过来后才纷纷拨打报警电话。当地警方经过侦察将刘三等

多名涉案人员抓获归案,发现“帝盟国际”就是一个传销组织,涉嫌组织、领导传销活动罪,刘三等多名涉案人员均被批捕归案。但遗憾的是,60多位市民被骗的数十万元尚无追回。

股市有风险,投资须谨慎”,这可能是大家耳熟能详的一句警示语,它也从另一个侧面提示股民要时刻保持清醒头脑,避免上当受骗。对于一名普通投资者来说,如

何识别骗子手法不断更新的投资陷阱呢?笔者建议,首先要彻底摒弃贪欲心理,因为一旦贪欲心理作祟,就很容易上当。其次,要增强法律意识,依法合规操作,到有资质的投资公司从事交易,不要逢门便进,轻信骗子谎言,有病乱投医;第三,保持理性头脑,冷静从容分析,认真审慎对待,坚持听其言还需观其行;第四,在签订所谓投资协议时一定格外警惕,特别需要警醒的是,如果发现受骗上当,迅速排除一切干扰到公安部门 and 证券监管部门举报,并总结经验以防再次上当受骗。

■ 投资一得

四条准则应对大小非减持

□沈阳 丁宁

对于大小非减持,有些股民唯恐避之不及。目前来看,大小非减持主要有四种原因。因此,股民也要根据减持原因的不同区别对待。

第一种原因,是了解企业内部情况的大小非。之所以减持,其实是已经知道公司业绩不好。此种大小非减持,通常都会选择在季报或年报发布之前,选择大面积的快速减持。因此,遭遇此类大小非减持的公司,绝对是唯恐避之不及的股票。

第二种原因,由于个人因素而减持的大小非。他们通常并不关心公司的业绩,而只是单纯的需要钱,所以才会减持。此种大小非减持,在时间点上几乎没有任何规律可循。不过此种减持,通常都是单一股东而并非群体性事件。多数情况下,投资者还是可以进行猜测的。

第三种原因,解禁期到来之后的盲目减持。此种大小非减持,通常是在解禁期刚刚到来之后,就发生的大规模群体性事件,并且也极易造成公司股价暴跌。由于大小非的筹码成本极低,所以股价不论怎么暴跌,仍然有减持动力。这样的减持并不代表公司业绩不好,所以最有可能造成股价“错杀”。

第四种原因,企业的战略投资者或突击入股的股东,在解禁之后同样要卖出。此类股东在减持过程中,通常并不盲目。股价过低时往往并不减持,而是只在股价上涨时才会减持。所以此类股东的减持策略,通常都是越涨越卖。并且根据新闻报道,也可很容易辨别出谁是战略投资者。因此,此类减持操作也同样不代表业绩变脸。

如此看来,大小非减持的四种原因中,第一种原因,就是绝对不能碰的股票。另外三种原因,则是可以考虑的投资标的。面对大小非减持的四条投资准则在于:

第一条准则,股价一定要跌透。在整个投资过程当中,绝对应该遵守“耐心”二字。并且要静待“大小非减持股”出

■ 股民之声

多角度完善T+0交易机制

□平顶山 兰波

作为一项重要的交易制度,T+0交易运用的根本目的是为了促进交易的活跃度,优化资源配置。对于T+0交易机制设计的理解不能简单定义为频繁操作,更重要的是多种产品的套利操作。作为证券研究机构及咨询服务机构,应当立足对于投机价值的分析和研究,进行投机文化的分析和判断。

第四,推动证券产品投机价值的研究和分析。T+0交易机制设计的根本目的是为了促进交易的活跃度,优化资源配置。对于T+0交易机制设计的理解不能简单定义为频繁操作,更重要的是多种产品的套利操作。作为证券研究机构及咨询服务机构,应当立足对于投机价值的分析和研究,进行投机文化的分析和判断。

第五,T+0交易机制设计更多是解决证券的流动性风险。T+0交易机制设计的目的,不仅是起到获得投机收益的目的,放大投机收益的作用。更重要的是起到控制投机风险,分散投机风险,化解和转移投机风险的作用。只有立足于从资金的流动性风险控制角度,更加全面地分析T+0交易机制设计的作用和意义,才能够树立正确的投机观,把握真正的证券市场的价值投资规律。

第六,T+0交易机制设计也是促进监管市场化的重要推手。依靠市场本身的力量,进一步纠错得不合理的资源配置。T+0交易机制设计,将使发现资源价值的敏感性进一步增强,从而减少对于证券市场资源管理的难度。尤其是对于各种市场违规行为,将通过投资者的对冲手段而加以回避,起到市场监督作用。因此,T+0交易机制设计对改变市场监管手段,促进证券市场市场化发展将起到积极作用。

总之,只要建立合理引导机制,加强T+0等各种交易环境、产品及相关服务的推进,加强投机价值的研究和评估,必将使T+0交易发挥应有的发现资源价值,优化资源配置,控制投机风险,从而为促进证券市场的改革与发展服务,为投资者获得更多适合自己交易需求的投资回报服务。